

大盘胶着 2400 点一线已多日,后市何去何从?又该如何投资?农银汇理消费主题基金拟任经理曹剑飞近日表示,今年的投资需要转变思路,曾经通行的行业轮动策略应当更多地让位于精选个股;而当下正是挖掘消费行业优质个股的好时机。

谈及对今年市场的总体判断时,曹剑飞并无太多担心,他认为今年随着通胀和经济双双寻底,明后年市场的表现更值得期待,主要是国内通胀得到控制、房地产调控取得成效、海外局势趋稳、制度完善有期待等原因。综合来看,今年市场肯

# 牛熊转换年布局大消费

## 农银汇理消费主题基金拟任经理曹剑飞谈投资

定比去年好,但由于经济基本面的不确定性,今年市场机会或将是结构性的,需要“自下而上”精选个股。而随着中国经济转型的深入,消费股将迎来长期投资机遇。因而,目前正是发掘买入的好机会。

这两年较快的热点转换,使得不少擅长做行业轮动的基金经理无所适从。然而,喜欢坚守成长股的曹

剑飞却取得了不错的业绩,根据银河证券数据显示,截至 2011 年底,曹剑飞管理的农银行业成长以近三年 52.94% 的净值增长率位居 124 只股票型基金中第 15 位,为银河证券三年期五星级基金。在投资标的的选择上,曹剑飞表示自己选择消费类公司主要依据三条标准:业绩持续成长性、公司的治理结构是否

完善以及行业的空间是否足够大。

在大消费板块中,曹剑飞最看好新兴消费。比如消费电子行业,现在的 80 后、90 后生活方式偏属于享受型,他们对新鲜事物的接受能力很强,如智能手机、平板电脑等。而在这轮移动互联网技术革命中,中国作为一个制造业大国,将充分发挥其优势,在相关产业转移中获得巨大的

发展机会,从中将诞生一批优秀的上市公司。曹剑飞进一步指出,当下生活方式的改变不仅带动了电子消费行业,可以说是带动了整个社会进入一个新的消费时代。人们在改变生活品质时,众多与消费升级有关的上市公司必将受益,如珠宝首饰、旅游、化妆品、玩具等。

曹剑飞认为,除了转型中国赋予的特殊历史机遇,消费行业本身也有着业绩支撑。据 Wind 统计,2008 年-2011 年三年间,A 股涨幅居前的除了重组股外,大部分是与消费和科技相关的个股。

本报记者 许超声

### 汇添富深证 300 ETF 表现抢眼

Wind 数据显示,汇添富深 300ETF 在本轮反弹中涨幅显著,有效地跟踪了指数的表现,截至 3 月 14 日,深 300 指数点位上涨 18.89%,跑赢了几乎所有的大盘中指数,而作为紧密跟踪深 300 指数的 ETF,同期汇添富深证 300ETF 累计净值涨幅突出,在所有跟踪深 300 相关指数的基金中居第一,体现出良好的阶段性投资效果和指数表现跟踪性。陆文

### 交银成长股票基金 精选个股收益稳健

交银施罗德旗下交银成长基金精选个股收益稳健,Wind 数据显示,截至 3 月 20 日,交银成长近一年回报在 245 只同类基金中排名第 24 位,近两年的回报率在 193 只股票型基金中位于第 24 位,近三年的回报率超过 35%,在 144 只基金中排名第 16 位,成立以来该基金已经取得 164.11% 的高回报,在 Wind 最新的 3 年评级中该基金被评为五星基金。大陆

### 景顺长城优信增利 首募 18.1 亿元

景顺长城优信增利债券基金近日发布成立公告显示,该基金首募规模达 18.1 亿元。而统计显示,截至 3 月 14 日,今年以来共有 24 只基金成立,平均募集规模仅 7.8 亿元左右,其中,偏股型基金平均募集规模近 7 亿元,债券型基金平均募集规模近 11.1 亿元,新基金首募规模超过 15 亿的仅 4 只,这表明景顺长城优信增利债券基金得到投资者的认可。许超声

### 天弘基金注册资本 增至 1.8 亿元人民币

天弘基金近日公告,经公司第四次股东会议审议通过,并经中国证券监督管理委员会批准,天弘基金注册资本由原来的 1 亿元人民币增加至 1.8 亿元人民币,公司股东的出资比例不变。业内人士表示,自去年更换管理团队以来,天弘基金近一年从业绩到销售都成绩喜人,而股东大手笔增资,体现了股东对于公司高管团队的认可和长期发展的信心。许超声

### 万家基金专户业务 近期喜开“第一单”

年初首批获基金专户业务资格的万家基金,凭借稳健业绩表现和专业品牌形象,受到了市场及投资者的一致认可,旗下专户业绩于近期“喜开首单”。万家基金投研总监侯爱国强调,“专户首单”对于万家基金而言,将是一个里程碑式的发展契机。我们能够为客户量身定制好的投资管理计划,提供最具有针对性的投资服务。闻泽

嘉实沪深 300ETF 即将面世,引来市场高度关注。嘉实基金结构投资部总监杨宇认为,这主要是沪深 300ETF 提供了股指期货的现货工具,降低期现套利的成本,使现货市场与期货市场联动更加紧密所致。

自 2010 年 4 月股指期货开闸后,期现套利、套期保值功能已逐渐显现。投资者在进行套期保值时需要使用股指期货对应的现货投资工具,但市场上长期没有一个非常好的现货工具。据杨宇介绍,沪深 300ETF 破冰前,投资者主要采用投资沪深 300 指数基金和与沪深 300 近似的交易型基金产品作为替代的现货产

## 强化期指套期保值

### 嘉实沪深 300ETF 提供更精细投资现货工具

品,运用到沪深 300 的期现套利中去,不过替代品毕竟有局限性。现有的沪深 300 指数基金由于现金拖累及申购赎回冲击等原因导致其跟踪误差相对 ETF 较大,不能完全满足沪深 300 指数现货工具的要求;而利用现有两只单市场 ETF 拟合沪深 300 指数,又因为不是直接跟踪沪深 300 指数,相关性方面难免存在偏差。而如果用沪深 300ETF 直接作为

股指期货的现货工具,可以使投资者在期现套利成本降低千分之二左右。

杨宇指出,相较于普通沪深 300 指数,ETF 跟踪标的指数的投资组合资产不低于基金资产净值的 95%,甚至做到基本全复制,跟踪度更准确,可以更完全地享受沪深 300 指数带来的表现。因而,沪深 300ETF 面世将提供更精细的投资工具,可以为投资者提供与股指期货拟合度最好的

现货产品,从而强化股指期货的套期保值、价格发现等市场功能,使交易更活跃,交易量更大,同时也会使期货市场和现货市场的联动性更强。

为何深交所在那那么多的基金公司中选择了嘉实基金来运作沪深 300ETF? 杨宇分析认为,沪深 300ETF 的本质需求是给市场提供跟指数完全拟合、流动性好、交易活跃的现货工具,而更好的现货工具需满足三大条件:指数跟踪效果好、折溢价幅度低、流动性好。嘉实基金之所以能最终胜出,也在于公司上乘的指数跟踪能力。“要对指数百分之百的完全跟踪,这是最基础的。”萧尤

## 准确捕捉市场转向迹象进行加仓操作 金鹰旗下基金成反弹先锋

金鹰旗下基金成反弹急先锋,根据银河证券基金研究中心统计,截至 3 月 19 日,金鹰旗下 4 只基金今年以来净值增长率均超过 12%。其中,金鹰中小盘净值增长 12.9%,在同类型基金中排第三;金鹰主题优势净值增长率为 13.73%,在 286 只股票型基金中排名第二。此外金鹰成分股也以 9.65% 的净值增长率列同类基金第 9 名。

据了解,金鹰旗下基金的反弹幅度排前列,主要是因为在一月份,市场跌破 2200 点,恐慌情绪蔓延的时候,较为准确地捕捉了市场转向的迹象,进行加仓操作,因此给旗下基金的净值率增长带来了较大的贡献。金鹰基金首席投资官杨绍基表示,“一季度经济的增速好于预期,又是传统上的贷款旺季,加上政策放松与货币政策微调,流动性得到了改善等信号,预

示了市场行情转向的可能性。”

近来,市场再度出现较大幅度的震荡,引发了市场对行情是否走到尽头的担忧。杨绍基认为,这波行情能否持续还有待观察,因为企业盈利的景气度仍然向下,并没有走出低谷。但情况并没有那么糟糕,因为固定资产投资主要是房地产、制造业和工业投资都超预期,经济的增长仍表现出它的韧性。对于后市的投资策略,杨绍基认为,如果房地产去库存理想,经济下滑见底,可选择一些如水泥、机械品种投资;如果经济增长软着陆,也就是经济增速温和回落,政府将会更多地鼓励科技和消费的品种,来促进经济转型。

据悉,金鹰基金打造的另一只股票型基金——金鹰核心资源将于近期发行。该基金将投资目标锁定于 A 股市场具有核心资源优势的上市公司。据介绍,核心资源是指的构建企业核心竞争力的自然资源、品牌资源、渠道资源、技术资源等资源。本报记者 许超声

## “反其道”挖掘市场契机

### 泰达宏利欲挖掘机构冷门股所潜藏机会

本周初,虽然大盘连续下跌,但市场中并不缺乏个股结构性投资机会。而运用逆向投资策略的基金,“反其道”趁势而上,往往能在这种行情中如鱼得水。

据泰达宏利逆向策略基金拟任经理熊云介绍,众所周知,扎堆布局热门股并不一定会获得理想收益,但也少有投资者真正去挖掘机构卖空的冷门股所潜藏着的巨大机会。如果能先于市场对这类股票的

价值正确反应,抢先布局这类有潜质的股票,更易获得更好的收益。

谈及今后该基金的运作,熊云说,在个股精选过程中,一方面利用估值和反转策略逆向精选个股,另一方面依据逆向投资理念,并辅以严格的优质公司特征分析及投资时机分析,把握事件冲击等不易量化的逆向投资机会。该基金将始终立足基本面研究这一根本,回避由于被投资者追捧而高估的股票。佑助

## 银华系分级指基涨幅超 25% 勇冠三军

Wind 统计数据 displays,截至 3 月 14 日,今年来普通股票基金平均净值增长率 5.55%,指数基金平均涨幅则达 10.48%,而分级指数基金 B 净值平均涨幅高达 25.48%,充分体现了分级指数基金 B 类份额在反弹市中的高弹性优势。

从整体表现看,银华系分级基金 B 类份额表现最为突出,在近三个月

## 指数基金成反弹大赢家

### 深证 100 堪称“指数王”

一季度国内股票市场迎来久违的反弹之势,其中指数基金再次成为反弹最大赢家。银河证券最新数据显示,截至 3 月 12 日,指数型基金今年以来平均净值增长率达 12.62%,明显好于其他类型基金品种。广发基金认为,代表深市 A 股的核心优质资产、具有良好的长期投资价值的深证 100 指数迎来投资良机。

从指数成长性看,深证 100 指数每股收益和归属母公司净利润增长率均高于市场平均水平。从历史业绩

来看,深证 100 指数自发布以来累计涨幅高达 235.51%,远高于同期上证指数、沪深 300、深成指,堪称两市经典指数中的“指数王”。

即将发售的广发深证 100 分级指基拟任基金经理陆志明说,从大环境来看,证监会反复强调蓝筹股价值,深证 100 指数代表了深市蓝筹股,能适应不同经济周期和行业风格轮动,在一定程度上较好地保证了该指数长期的投资价值。大陆

## 行业覆盖广 分散特性强 牛市量化或更出彩

统计显示,13 只量化基金今年来平均收益已达 10.78%。数据显示,截至 3 月 16 日,华富量子生命力基金今年来净值增长率为 12.96%,在所有标准股基中排名第八位。

华富量子生命力基金经理朱蓓认为,量化基金最大特性是股票分散度高,这表现在量化基金持仓个股众多,行业分散。今年市场呈现出行业轮动热点转换行情,且速度非常快,长则一周短则一两天的轮动行情中,

基金经理主观去捕捉个股机会,操作难度较大。传统的投资模式在这种行情中无法快速捕捉。此时,量化分散特性就很好地发挥了作用,因为其行业覆盖广,在每一波行业轮动中均有表现不错的板块与个股。

朱蓓认为,量化基金由于有很强的调仓时机纪律性,不能随意调整,熊市中很难快速做出调仓决策规避市场风险。但相对而言,在牛市中,量化会更出彩。闻泽

## 如果遭“举棋不定可先“潜伏”货币基金

理论上更确定一些,因而对后市“举棋不定”的投资者,不妨先“潜伏”在货币基金,当别的市场出现更好的投资机会时,也不会耽误很快灵活转换。

不过,理财专家也提醒投资者,货币基金本质上是良好的现金管理工具,不宜寄希望于货币基金今年长时间稳定在 4%-5% 的较高收益水平,投资者对此应有合理的风险收益预期。而在货币基金的具体品种选择上,汇添富基金旗下的货币基金以持续稳定突出的业绩表现而值得关注。汇添富/文

货币市场优势遇“股债双熊”,投资者应该如何应对?有人会说“现金为王”最好。只可惜现金虽好,却要以丧失收益可能为代价。有没有更好的选择?当然有,那就是可作为现金管理工具的货币基金。

货币基金风险较低、最快 T+1 日可变现、无交易费用,能够提高闲置资金的使用效率,并且当前收益率可与银行理财产品媲美,流动性则远远好于银行理财产品。货币基金能很好满足普通投资者的风险偏好,收益需求和流动性管理,堪称是“现金为王”策略的优秀执行者。假如 2011 年初将 10 万元买入货币基金,则年末收益可达到 3570 元左右,而如果只做活期储蓄,则一年收益还不到 500 元(2011 年 4 月加息之前活期存款利率为 0.4%,之后为 0.5%)。从目前迹象看,2012 年上半年

